

ANNUAL REPORT 1976

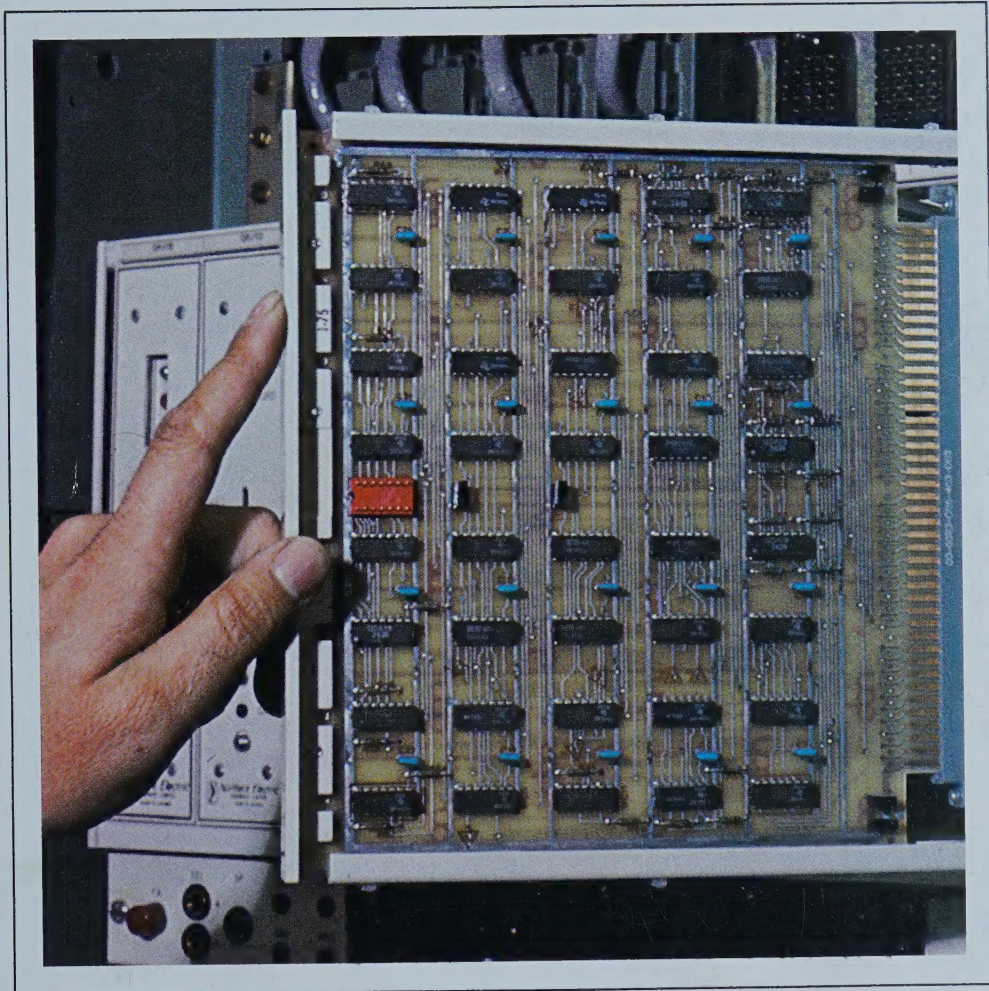




Table of Contents	Page
The Report at a Glance	1
Report of the Directors	2
Financial Statements	11
Auditors' Report	13
The Years in Review	18

## ANNUAL GENERAL MEETING

The Annual General Meeting of the Common Shareholders of The New Brunswick Telephone Company, Limited will be held at the office of the Company at One Brunswick Square, Saint John, New Brunswick, ~~February 25~~ the twenty-fifth day of February, 1977, at 2:30 in the afternoon (local time).

## Officers

Leonard Lockhart  
Chairman of the Board

Kenneth V. Cox  
President

W. H. R. Smith  
Vice-President, Operations

G. E. Graham  
Vice-President, Planning

J. A. Coombs  
Vice-President, Finance

J. T. Reid  
Secretary-Treasurer

## Directors

Harry Bowler  
Vice-President, Finance  
Bell Canada  
Montreal, Quebec

John G. Burchill  
President  
Geo. Burchill & Sons (Plywood) Limited  
Nelson-Miramichi, N. B.

D. Chester Campbell  
President and General Manager  
Tractors and Equipment (1962) Limited  
Fredericton, N. B.

William M. Cavanaugh  
Branch Manager  
Lounsbury Co. Ltd.  
Campbellton, N. B.

Léandre Chiasson  
President  
L. Chiasson Furs Ltd.  
Edmundston, N. B.

Clarence T. Clark \*  
480 Clearview Row, West  
Saint John, N. B.

J. Eric Cormier  
President  
White Cab Co., Ltd.  
Moncton, N. B.

Kenneth V. Cox \*  
President  
The New Brunswick Telephone Company, Limited  
Saint John, N. B.

Robert C. Eddy \*  
245 St. Patrick Street  
Bathurst, N. B.

R. Whidden Ganong \*  
President  
Ganong Bros. Limited  
St. Stephen, N. B.

Alfred R. Landry  
Senior Partner  
Landry, LeBreton & McIntyre  
Moncton, N. B.

Joseph A. Likely  
President  
Likely Equipment Limited  
Saint John, N. B.

Leonard Lockhart \*  
Chairman of the Board  
Lockharts Limited  
Moncton, N. B.

Andrew H. McCain \*  
President and General Manager  
McCain Produce Company, Ltd.  
Florenceville, N. B.

Orland Tropea \*  
Executive Vice-President, Administration  
Bell Canada  
Montreal, Quebec

\* Member of Executive Committee

### Stock Transfer Offices

The New Brunswick Telephone Company, Limited  
One Brunswick Square  
Saint John, New Brunswick

The Royal Trust Company  
Halifax, Montreal, Toronto,  
Winnipeg, Regina, Calgary  
and Vancouver

### Registrar for Stock

The Royal Trust Company  
Saint John, Halifax,  
Montreal, Toronto, Winnipeg,  
Regina, Calgary, Vancouver

### Stock Listed

Montreal Stock Exchange  
Toronto Stock Exchange

### Trustee for Debentures

Montreal Trust Company

### Head Office of the Company

Fredericton, New Brunswick

### Executive Office

Saint John, New Brunswick

## THE REPORT AT A GLANCE (CONSOLIDATED)

Income and Expenses	1976	1975
Total income	\$95,391,694	\$78,479,978
Operating expenses	\$63,636,893	\$52,753,083
Interest charges	\$8,679,873	\$7,566,222
Income tax	\$10,096,517	\$8,469,227
Income before extraordinary income	\$12,978,411	\$9,691,446
Extraordinary Income	\$789,815	—
Net income	\$13,768,226	\$9,691,446
<b>Financial Position Items, December 31</b>		
Telecommunications Property	\$346,452,037	\$301,684,324
Total shareholders' equity	\$120,100,297	\$98,568,431
Total long-term debt	\$108,981,900	\$94,310,000
<b>Financial Statistics</b>		
Net income per common share		
Before extraordinary income	\$2.20	\$1.68
After extraordinary income	\$2.35	\$1.68
Dividends declared per common share	\$1.36	\$1.12
Common shareholders, December 31	11,765	10,806
Average common shares outstanding	5,089,808	4,820,685
Common Equity per Common Share, December 31	\$16.57	\$15.76
*Return on common shareholders' equity	13.52%	10.90%
*Return on shareholders' equity	12.46%	10.36%
*Return on total invested capital	10.55%	9.23%
<b>Other Statistics</b>		
Employees, December 31	2,711	2,725
Construction program expenditures	\$55,834,615	\$42,004,321
Telephones in service, December 31	331,838	320,711
Long distance messages	26,180,633	24,494,829

\* Before extraordinary income

## VALUATION DAY

The value of a common share of the Company on valuation day, December 22, 1971, recognized by the Department of National Revenue for Capital gains tax purposes, was \$14.63.



## REPORT OF THE DIRECTORS

In 1976, the company continued to supply service which ranked in quality with any offered in the industry. At the same time, financial results reached a level which enabled the company to successfully complete a major issue of common stock, the first since 1967 and the first publicly underwritten common issue in its history.

To a great extent, the company's success in 1976 can be attributed to its employees who made the special efforts necessary to achieve service and financial goals.

An excellent example of their dedication occurred in the aftermath of one of the worst storms in the province's history. On February 2, the completely unexpected "Groundhog Gale", with winds of over 100 miles per hour at its peak, caused millions of dollars in damage, much of it in Saint John. Power was off over nearly all of the metropolitan Saint John area overnight and was not completely restored for over a week. During and after the storm, the telephone system continued to operate on emergency power. Throughout the province, NBTel lost 310 poles, nearly 2,500 drop wires and thousands of feet of line wire and cable. NBTel employees put forth exceptional effort to assist in the restoration of order after the disaster. In the words of Vice-President, Operations, W. H. R. Smith, "Everyone did what had to be done and did it extremely well. It was done with great personal sacrifice. We know that many had problems with their own homes and would rather have been with their families. But, in our business, we have to consider community needs."



Each of these wires on the main distribution frame connects a customer to the switching equipment in the central office.

The Campobello home of former U.S. president, Franklin Delano Roosevelt, now an international park, is served by buried telephone wires from discreetly located terminals such as this.



## Demand For Service In 1976

Total telephone gain in 1976 was 11,931 bringing telephones in service at year end to 331,838, an increase of 3.7 per cent over year end 1975. Total long distance messages in 1976 were 26,181,000, up 6.9 per cent over 1975.

A lower level of new capital investment, the completion of several major construction projects in Saint John, the closing of several businesses and strikes and lay offs in others have all contributed to a general slowdown in provincial economic activity and, consequently, in the demand for the company's services. In addition, the anti-inflation legislation has intensified cost control efforts in all sectors of the economy with a resultant effect on long distance calling and, to some extent, on telephone growth. Reduced demand has been experienced by most major telephone companies in the country.

The outlook for 1977, however, suggests a reduction in the rate of inflation and some improvement in the real growth in Gross Provincial Product, both of which should result in better growth in the company's business.

## Revenues, Expenses and Earnings

As a consequence of the lower growth in service demand, 1976 operating revenues were less than expected.

The company intensified expense controls in an attempt to achieve satisfactory earnings without seriously affecting service to its customers. Total operating expenses were up 20.6 per cent in 1976 compared to increases in 1975 and 1974 of 17.5 per cent and 22.1 per cent respectively.

Excluding accounting changes of about \$1,999,000 referred



Expansion of the Irving Oil Ltd. refinery is nearing completion, making the facility Canada's largest.



to in the notes to the consolidated financial statements, the per cent increase in operating expenses in 1976 was about the same as that experienced in 1975.

The company and the three bargaining units of Local 1148 of the International Brotherhood of Electrical Workers, representing approximately 1,200 operators; craft employees and employees of the Buildings, Supplies and Services Department signed new two year agreements on November 16, 1976. Wage settlements in the new contracts conform with the anti-inflation regulations.

Earnings per average common share before the extraordinary item was \$2.20, an increase of 52 cents or 31 per cent over 1975. More importantly, the company's rate of return on common equity of 13.5 per cent approached the level required to maintain access to capital markets on favourable terms.

The extraordinary item of \$790,000 or 15 cents per share is a gain on the sale of land in downtown Saint John to Brunswick Square Ltd. The land will be used in the development of future phases of the Brunswick Square complex.

## Regulation

On February 18, 1976, the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities ("the Board") ruled on the company's November 14, 1975 rate application. The company had requested \$6,451,000 in additional revenues in 1976 and a rate of return on average common equity in 1976 in the 15 - 16 per cent range. The Board approved rates which were estimated to result in additional 1976 revenues of

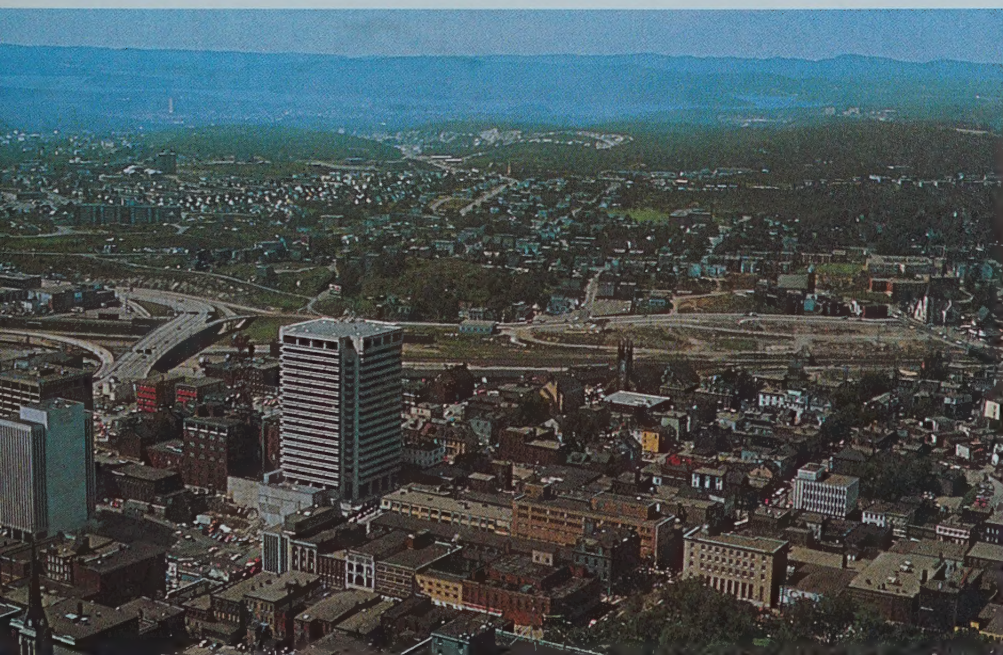
approximately \$2,814,000, enough to permit a 13 per cent return on common equity and ensure compliance with the anti-inflation legislation.

The favourable aspects of the decision included the Board's adoption of the use of projected financial results as the basis for granting rate increases. In addition, the Board recognized the company's need to raise new common equity and allowed it to earn up to 15 per cent on common equity if it could achieve this result through increased efficiency or favourable cost developments.

The company applied to the Board on May 26, 1976 to implement a charge for the directory assistance service. During 1975, directory assistance operators handled 7.7 million calls. A study in 1975 of the local directory assistance portion of these calls indicated that approximately 70 per cent were for numbers listed in the customer's directory. In its application, the company proposed to charge 25 cents per call for all directory assistance calls in excess of three per primary exchange service line per month. The objective of the charge was to reduce the volume of calls and/or recover a portion of the cost from customers who use the service excessively.

In its order of August 13, the Board allowed a charge of 15 cents for all calls in excess of five per line per month.

Customers with certain physical handicaps are exempt from the charge and, because of the allowance of five calls, most customers are not affected by the charge. The benefit is estimated to be about \$290,000 in 1977.



The bustle of a modern container shipping terminal in the Port of Saint John is indicative of investor faith in the future of New Brunswick.

Central and north end Saint John frame One Brunswick Square where the company occupies 11 floors. The development, in which NBTel is a partner, is continuing with the second phase, a major retail centre.



## New Rate Application Filed

On October 20, 1976, the company applied to the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities for rate increases which are estimated to produce approximately \$8.7 million in additional 1977 revenues. The application was based on forecasts of 1977 financial results.

Service demand over the next five years will require external financing of over \$150 million, a significant portion of which must be new common equity. To maintain the attractiveness of its common stock while continuing to provide a high standard of service, the company will strive to achieve a satisfactory rate of return through careful cost management, requests for increased rates when required and dividend increases consistent with earnings growth. Although the company will work to keep its prices low, the long term interests of customers and investors will best be served if the company recovers the full costs of providing service. Failure to obtain the necessary revenues will force re-examination and reduction of service levels.

## 1976 Financing Program and Dividend Increase

To accommodate future issues of common stock, the company obtained approval from its shareholders and the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities to increase its authorized capital from 6 million to 10 million common shares. Supplementary letters patent were issued on August 20.

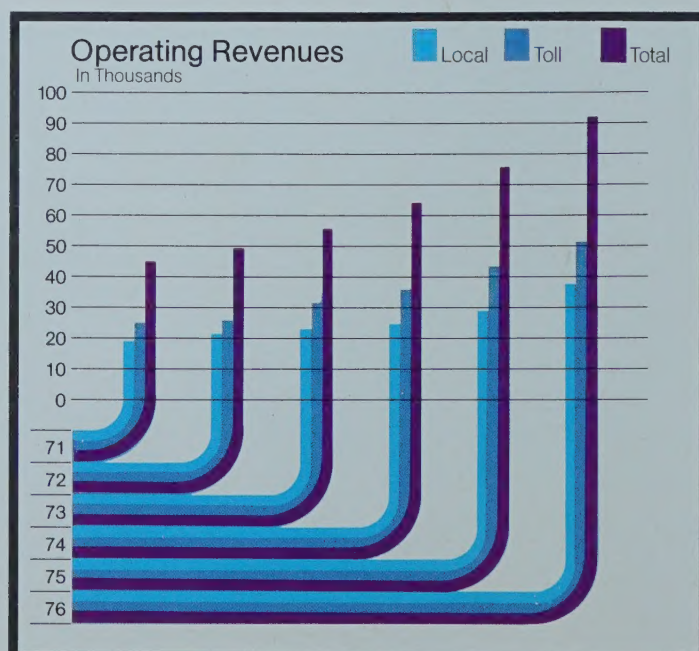
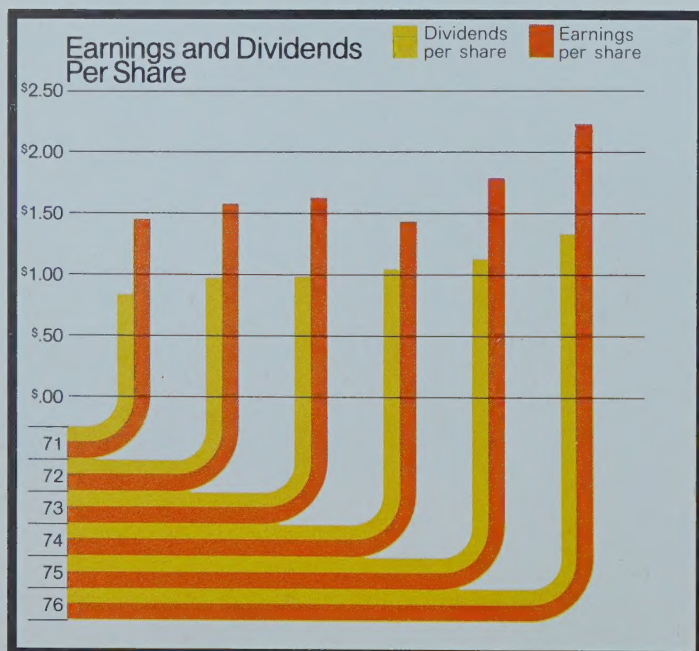
Following the implementation of revised rates in March and the achievement of satisfactory earnings in the second quarter, the Board of Directors declared a quarterly dividend of 38 cents per common share on August 18, an increase of eight cents over the previous rate. The increase was made subsequent to a submission to the Anti-Inflation Board which advised that it would not intervene.

The market price of the stock peaked at \$17.50 just prior to the dividend record date. It was the first time since early 1973 that the market price of the stock had exceeded its book value.

On November 9, the company successfully completed the sale of one million new common shares at a price to the public of \$17.00 per share. At the time of the issue, the book value of the stock was about \$16.57 per share. The shares were purchased by an underwriting syndicate and distributed across the country in a public sale. The company sold the shares in this manner rather than through a rights offering, because the Board of Directors believed the company's shareholders would benefit from broadening the common share ownership base. This could best be achieved through an underwritten issue, which the company hopes will produce a better secondary market for the common shares and wider investor interest in future primary equity issues.

Bell Canada did not participate in the stock issue and, consequently, its holding of NBTel common shares has dropped from 50.4 per cent of the outstanding shares at year end 1975 to 41.1 per cent at December 31, 1976.

In addition to the common shares, the company issued, privately, on September 28, \$17 million (U.S.) debentures,





Series Q, at an interest cost of 9 3/8 per cent. The issue, which was sold at par, matures at a rate of \$850,000 (U.S.) per year on September 15, 1982 to 2001. These debentures were the company's first debt issue in U.S. funds and reflect the continuation of a company effort to reduce financing costs by diversifying its participation in the capital markets.

### Construction Program

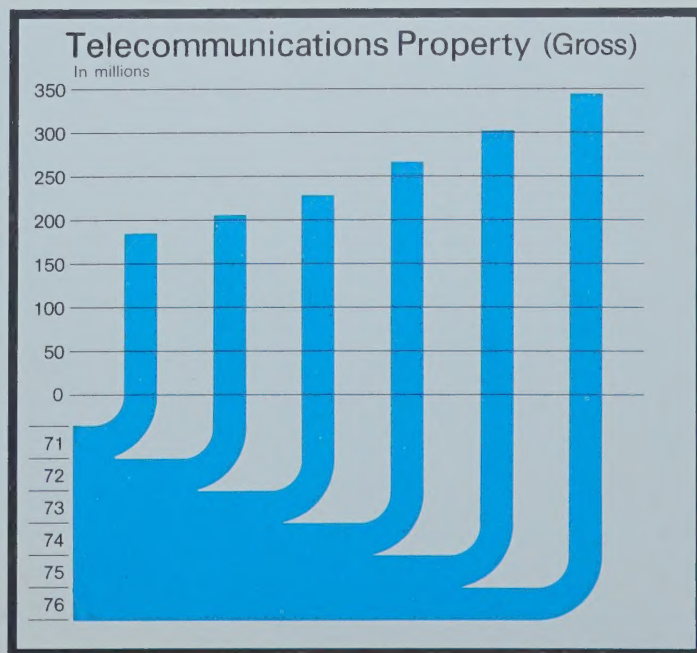
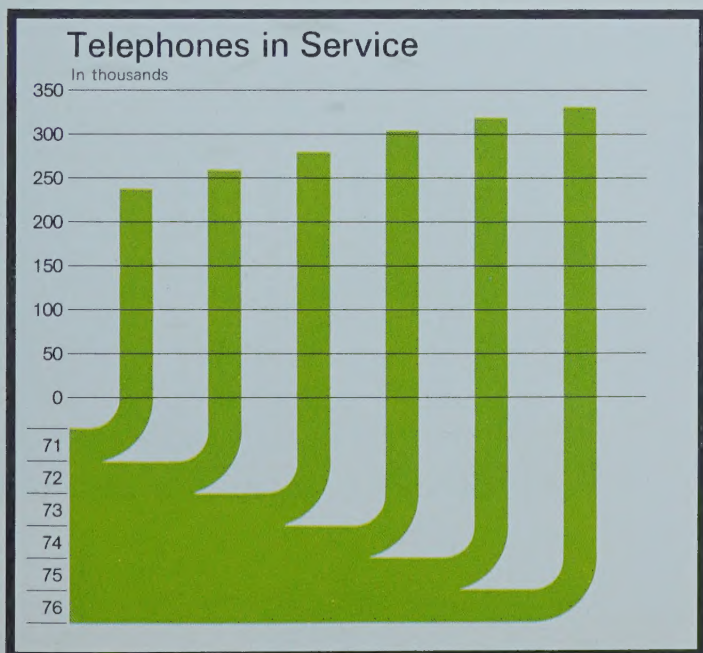
To meet customer demand for service in 1976 and provide for future growth, construction expenditures in 1976 were \$55.8 million, a 32.9 per cent increase over 1975 and the largest program in the company's history. The program included major expansion of 17 switching centres, 14 building extensions, total outside plant spending of \$10.3 million and a program of \$8.7 million to purchase and provide for the installation of telephones and other customer station apparatus. Two new electronic switching systems, serving approximately 12,000 subscribers, were placed in service in the Devon and Riverview exchanges representing a combined expenditure of \$7.3 million. The new systems, featuring the Northern Telecom SP-1 switching system, are capable of providing customers with a variety of additional service features such as conference calling and call forwarding. These units currently represent the most economical way of expanding switching capacity in certain growth centres.

The company's first digital switching system was installed at the new Dr. Everett Chalmers Hospital in Fredericton. The machine, known as a Northern Telecom SL-1, is the forerunner of the switching equipment technology that will eventually

replace current analog electronic switching apparatus. The SL-1 offers a variety of custom services to business customers such as speed dialing, conference calls and call transfer capability.

An additional 5,900 customers in 8 exchanges received Direct Distance Dialing (DDD) capability in 1976. This service is faster, more convenient to use and substantially reduces the chances of billing errors. At year end, approximately 92 per cent of the company's customers had access to DDD service. The program to extend DDD to all customers is expected to be completed in 1979.

In 1977, SP-1 local exchanges will be placed in service in two locations in Moncton and, in 1979, a new electronic switching system is planned for the Saint John sectional toll centre to supplement existing equipment. Cost studies indicated that the SP-1 was the most economical way of expanding long distance switching facilities in Saint John.





## Brunswick Square Move and Subsidiary Activities

In late 1976, many of the company's main office employees moved from 13 separate locations in Saint John to quarters in the newly completed "One Brunswick Square". The 19 floor office building is the first phase of the Brunswick Square complex in which the company has about a 30 per cent equity interest. The company is leasing approximately 190,865 square feet in the office tower.

The new premises feature "open office landscaping", an office design concept which improves work flow, communications and adaptability to change through the elimination of fixed walls and partitions. Privacy is obtained through use of acoustical fabric screens, sound masking, careful layout planning and noise reducing surfacing materials.

The next phase of the Brunswick Square complex, now under construction, will include additional retail space and parking facilities.

Construction has also started on a \$4.5 million addition to King's Place, the successful retail-office complex in central

Fredericton which is 15 per cent company owned. The extension will consist of approximately 98,000 square feet of office and retail space and is expected to be completed about mid-1977. The company will not be required to invest additional equity funds in the venture.

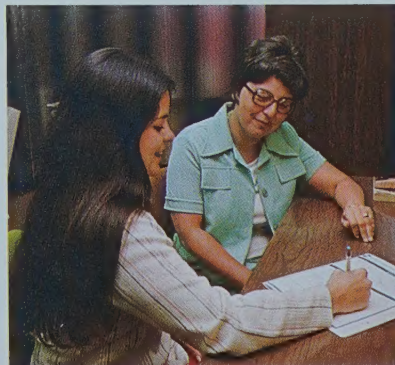
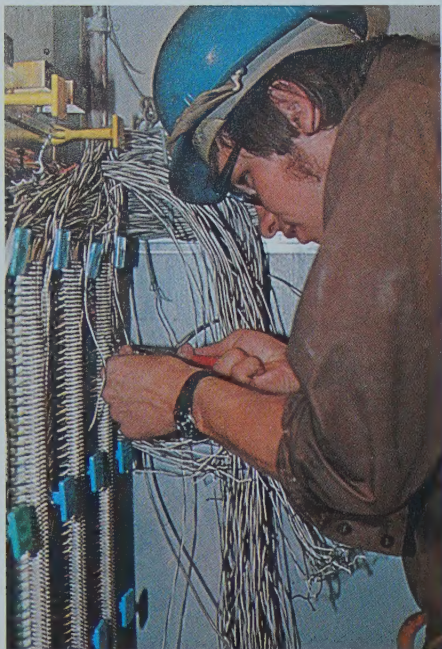
The Teldata Division and the company's subsidiary, Teldata Limited, which together market computer related services, opened three new branch offices this year in Saint John, Fredericton and Halifax.

## Phone Centre

The company expects to initiate the "Phone Centre" concept in Saint John in 1977 and hopes to extend the service to other urban centres. "Phone Centre" is a customer service/marketing plan whereby customers visit a "Phone Centre" store, select whatever telephone set or sets they wish, carry the sets home and plug them into preinstalled jacks in their house or apartment for same day service. The concept has been implemented with considerable success in many other companies both in the U.S. and Canada.

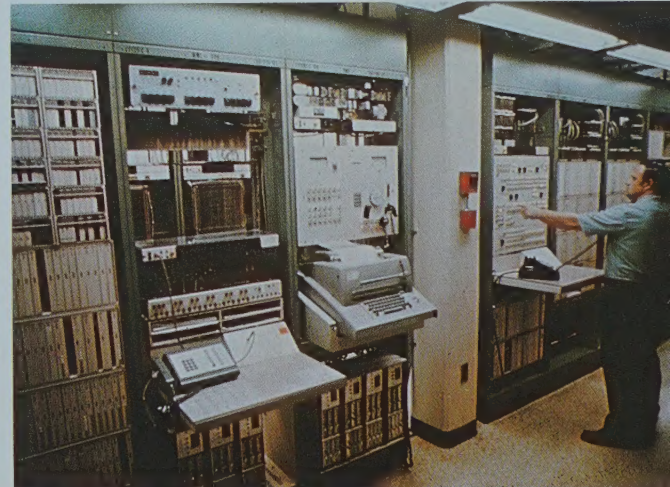
The use of jacks installed by the company will eliminate a substantial number of visits to customer premises, improve customer satisfaction by shortening service intervals and reduce the costs associated with providing service to an increasingly mobile urban population.

Face-to-face customer contact in the "Phone Centre" store provides an excellent opportunity for innovation in merchandising. A special installation force is expected to start systematic conversion to jacks in Saint John in 1977.



Maintaining an effective and qualified work force in balance with work loads is the most important function of the employment centre.

The dedication and expertise of our craftsmen are essential ingredients in the provision of today's modern communications services.



Electronic switching centres, operating under computer control, offer flexibility, ease of maintenance, and a wide range of customer options, all at less cost than mechanical equipment.



## Data Services

The "Datapac Network" begins service in early 1977 in fourteen Canadian cities including Saint John. Datapac will effectively and efficiently handle a wide range of data communications applications at reasonable costs. Datapac uses digital facilities for the transmission network (Dataroute) and the new technology of packet switching. Packet switching features the formation of unique, identifiable packages of data which are then moved to their destinations through the use of mini-computers. Unlike more conventional switching technology, packet switching does not require a dedicated physical link between sender and receiver and, therefore, more effective use can be made of the network.

"Update 76", a series of Trans-Canada Telephone System seminars and displays, hosted by the four Atlantic Provinces telephone companies, concluded successfully in Moncton on June 17. Over 300 businessmen attended the presentations which advertised the telephone industry's data products and services. "Update 76" included demonstrations on a variety of terminal devices such as Datacom 100, the new, more versatile Datacom 400, VUcom 2 and VUcom 3 and exhibits and presentations on Datapak and Dataroute.

## New Information Systems

In 1976, the company completed a number of major projects intended to improve methods of operation and reduce cost. Modifications to the budgeting system were introduced in order to better allocate people and capital to the many activities necessary to operate the telephone business.

Two new trouble reporting and analysis systems were implemented in 1976 which should improve the company's ability to efficiently utilize the toll network. More rapid processing of network analysis data has reduced the length of time required to locate toll network problems. A major revision and mechanization of the accounts payable system has improved the efficiency and cost of paying the company's bills and has also improved the availability and the flow of cost information to other information systems. A new "on-line" construction program scheduling system is nearing completion with implementation planned for the first quarter of 1977. The system is expected to improve co-ordination and control of the construction program with resulting improvement in use of manpower and reduction in job delays.



The telecommunications industry is future-oriented. Planning must be carried out well in advance of service dates.

A repairman uses a special tester to identify cable trouble in a rural area of the province.



New Brunswick Premier Richard B. Hatfield cuts a symbolic cake to officially open One Brunswick Square in Saint John, which now serves as the company's main office. From left to right are: company president Kenneth V. Cox, James MacMurray of MRA Holdings Ltd., Premier Hatfield and Saint John Mayor Edis Flewelling.



The implementation of three major new computer based information systems is expected during 1977. An "on-line" service order system is expected to result in processing customer service requests more quickly and efficiently with a consequent improvement in customer satisfaction. A major customer records and billing system is currently being developed jointly with the other Atlantic Provinces telephone companies. A station equipment provisioning system and inventory control system will improve many aspects of managing the company's substantial investment in customer equipment.

### Town Meetings

In an effort to maintain communication with the public, company executives visited 6 communities and met with several representatives from each centre. The sessions were part of the on-going "town meeting" program, which began in late 1975. In each community, company executives and local citizens discussed NBTel's operations and plans and their impact on the region.



Operator training is only part of an ongoing educational program provided to employees in all phases of the telephone industry.



A drop wire links a private residence to the main distribution cable.



## Board and Management Changes

On May 14, James C. Thackray, recently appointed President of Bell Canada, resigned his position on the Board of Directors. Mr. Thackray served on the Board and as a member of the Executive Committee since August, 1974 and, during that time contributed greatly to the successful management of the company.

Orland Tropea, Executive Vice-President (Administration) of Bell Canada, was elected to the company's Board on May 15, 1976 and appointed by the Board to the Executive Committee. Mr. Tropea brings to the company over thirty years of experience in the telephone industry and has held a number of positions in operations, revenue requirements and regulatory matters in Bell Canada.

James A. Coombs was appointed Vice-President of Finance by the Board on June 1, replacing Norman A. Patterson, who resigned this position earlier in the year. Mr. Coombs was Assistant Vice-President (Regulatory Matters) of Bell Canada prior to his appointment at NBTel and, in twenty-four years with Bell had held several positions in finance, accounting and regulatory matters.

The many friends and colleagues of Thomas H. Preston were saddened by his death on November 11, 1976. Mr. Preston joined NBTel in 1965 and served in a number of senior

management positions. At the time of his death, Mr. Preston was Assistant Vice-President (Trans-Canada Services) and represented the company on the Trans-Canada Telephone System Management Committee. His leadership and dedication will be greatly missed.

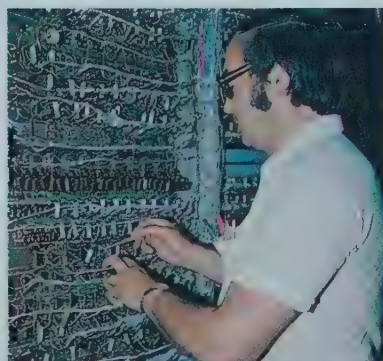
On behalf of the Board of Directors



President  
January 21, 1977



Testing connecting equipment in a residential area.



Much of the company's construction budget is directed to increasing the capacity of switching equipment. Thousands of wires terminate in switching equipment located in central offices.



The intricate planning that goes into every project is a never-ending job for the engineering department.







**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)**

<b>Year ended December 31</b>	<b>1976</b>	<b>1975</b>
<b>Operating revenues</b>		
Local service	\$36,984	\$29,790
Long distance service	51,328	43,181
Other	4,821	4,064
Less: uncollectible operating revenues	485	584
	<b>92,648</b>	<b>76,451</b>
<b>Operating expenses</b>		
Depreciation—note 1	17,473	15,810
Maintenance	14,164	12,786
Other operating expenses—note 2	28,379	21,403
Pensions and other employee benefits	3,621	2,755
	<b>63,637</b>	<b>52,754</b>
<b>Operating income</b>	<b>29,011</b>	<b>23,697</b>
<b>Other income</b>		
Interest on plant under construction	1,283	857
Other interest	1,242	1,015
Miscellaneous	218	158
	<b>2,743</b>	<b>2,030</b>
<b>Income before underlisted items</b>	<b>31,754</b>	<b>25,727</b>
<b>Interest charges</b>		
Interest on long-term debt	8,474	7,212
Other interest	118	255
Amortization of long-term debt expense	87	99
	<b>8,679</b>	<b>7,566</b>
<b>Income before income taxes and extraordinary item</b>	<b>23,075</b>	<b>18,161</b>
<b>Provision for income taxes—note 1</b>	<b>10,097</b>	<b>8,469</b>
<b>Income before extraordinary item</b>	<b>12,978</b>	<b>9,692</b>
<b>Extraordinary item—gain on sale of land</b>	<b>790</b>	
<b>Net income</b>	<b>\$13,768</b>	<b>\$ 9,692</b>
<b>*Net income per common share</b>		
—before extraordinary item	<b>\$ 2.20</b>	<b>\$ 1.68</b>
—after extraordinary item	<b>\$ 2.35</b>	<b>\$ 1.68</b>

\*Based on average common shares outstanding

The notes to consolidated financial statements on pages 16 and 17 are an integral part of this statement.

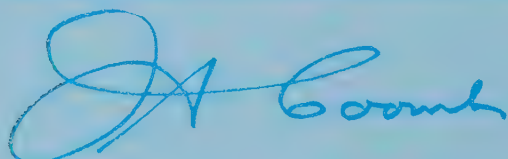


# THE NEW BRUNSWICK TELEPHONE COMPANY, LIMITED

(Incorporated under the laws of New Brunswick)

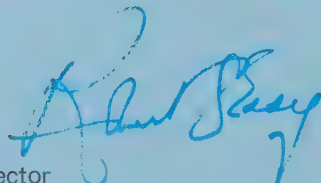
## CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands)

Assets, December 31	1976	1975
<b>Telecommunications property (at cost)</b>		
Buildings, plant and equipment	\$317,693	\$278,956
Less: accumulated depreciation—note 1	93,229	84,661
	<b>224,464</b>	<b>194,295</b>
Land, and plant under construction	23,867	17,709
Construction materials	4,892	5,019
	<b>253,223</b>	<b>217,023</b>
<b>Investments (at cost)—note 3</b>	<b>2,829</b>	<b>2,066</b>
<b>Current assets</b>		
Cash	289	2,263
Temporary cash investments (at cost—approximates market)	19,951	14,855
Accounts receivable—note 4	13,143	12,853
Prepayments	358	270
	<b>33,741</b>	<b>30,241</b>
<b>Deferred charges</b>		
Unamortized long-term debt expense	1,317	1,246
Preliminary engineering	930	892
	<b>2,247</b>	<b>2,138</b>
<b>Total assets</b>	<b>\$292,040</b>	<b>\$251,468</b>



Vice-President, Finance  
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signed on behalf of the Board of Directors:



Director



Director

The notes to consolidated financial statements on pages 16 and 17 are an integral part of this statement.



<b>Liabilities and Shareholders' Equity, December 31</b>	<b>1976</b>	<b>1975</b>
<b>Shareholders' equity</b>		
Capital stock—note 5		
Preferred	\$ 21,053	\$ 21,853
Common	59,779	48,686
Contributed surplus	10,292	3,171
Retained earnings	28,976	24,858
	<b>120,100</b>	<b>98,568</b>
<b>Long-term debt—note 6</b>	<b>108,982</b>	<b>94,310</b>
<b>Current liabilities</b>		
Accounts payable and accrued charges—note 4	11,516	11,827
Income tax payable	1,778	1,570
Dividends payable	2,275	1,468
Interest accrued on long-term debt	3,052	2,703
Long-term debt due within one year—note 6	2,000	5,000
	<b>20,621</b>	<b>22,568</b>
<b>Deferred credits</b>		
Deferred income tax—note 1	41,604	35,433
Employees' stock plan—note 7	733	589
	<b>42,337</b>	<b>36,022</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>\$292,040</b>	<b>\$251,468</b>

## AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of The New Brunswick Telephone Company, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of The New Brunswick Telephone Company, Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income, retained earnings, contributed surplus and sources of funds used for construction for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the sources of its funds used for construction for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the change with which we agree referred to in note 2 to the consolidated financial statements, were applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Saint John, N. B.,  
January 20, 1977

*Clarkson, Gordon & Co.*  
Chartered Accountants



**CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCES OF FUNDS USED FOR CONSTRUCTION** (in thousands)

<b>Year ended December 31</b>	<b>1976</b>	<b>1975</b>
<b>All sources of funds</b>		
From operations:		
Income before extraordinary item	\$12,978	\$ 9,692
Items not requiring current funds:		
Depreciation	18,191	16,467
Deferred income tax	6,171	4,684
Less: interest charged construction	1,283	857
	<b>36,057</b>	<b>29,986</b>
Extraordinary item—sale of land	1,041	
Issue of preferred stock		15,000
Issue of common stock—note 5	18,167	995
Issue of debentures—note 6	16,672	25,000
Miscellaneous items	82	(477)
	<b>72,019</b>	<b>70,504</b>
<b>Funds used for other than construction</b>		
Dividends on preferred shares	1,807	1,556
Dividends on common shares	7,084	5,404
Investments	763	143
Long-term debt due within one year	2,000	5,000
Issue expense of \$1.85 preferred shares less income tax effect		430
Issue expense of common shares less income tax effect	759	
Preferred shares purchased for cancellation	800	800
Increase in working capital	5,447	16,941
	<b>18,660</b>	<b>30,274</b>
<b>Funds used for construction</b>	<b>\$53,359</b>	<b>\$40,230</b>

The notes to consolidated financial statements on pages 16 and 17 are an integral part of this statement.



**CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS (in thousands)**

<b>Year ended December 31</b>	<b>1976</b>	<b>1975</b>
<b>Balance at beginning of year</b>	<b>\$ 3,171</b>	<b>\$ 3,083</b>
Discount on preferred shares purchased for cancellation	47	51
Premium on common shares issued	7,074	37
<b>Balance at end of year</b>	<b>\$10,292</b>	<b>\$ 3,171</b>

**CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (in thousands)**

<b>Year ended December 31</b>	<b>1976</b>	<b>1975</b>
<b>Balance at beginning of year</b>	<b>\$24,858</b>	<b>\$22,556</b>
<i>Add:</i>		
Net income	13,768	9,692
	<b>38,626</b>	<b>32,248</b>
<i>Deduct:</i>		
Dividends on preferred shares	1,807	1,556
Dividends on common shares	7,084	5,404
Cost of issuing \$1.85 preferred shares less income tax effect		430
Cost of issuing common shares less income tax effect	759	
<b>Balance at end of year</b>	<b>\$28,976</b>	<b>\$24,858</b>

The notes to consolidated financial statements on pages 16 and 17 are an integral part of these statements.



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 1. ACCOUNTING POLICIES

- a. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS include the accounts of the wholly owned subsidiaries, Management Development Services, Ltd., Teldata Limited and Bruntel Holdings Ltd. and its subsidiary.
  - b. DEPRECIATION is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of telecommunications property by applying rates, determined by a continuing program of engineering studies, to the Companies' investment by class of property. The composite rate for 1976 was 6.13 percent (6.24 percent for 1975).
  - c. INCOME TAX EXPENSE is accounted for under the tax allocation method. Under this method provision for income taxes has been calculated on reported income rather than on earnings currently taxable.
  - d. PENSION FUND OBLIGATIONS are accounted for and paid over the estimated future working life time of employees of the company.
2. ACCOUNTING CHANGE: The Company, together with other telecommunications companies, has made certain changes in the application of accounting principles to bring their accounting practices closer to those used in other industries. Some costs that had been capitalized in prior years and recovered through depreciation, are now being expensed directly, resulting in an increased charge to Other Operating Expenses of \$1,999,000. The Company made this change effective January 1, 1976.
  3. INVESTMENTS represent mainly \$1,771,000 invested in Brunswick Square Ltd., and \$798,000 in Telesat Canada Limited. Brunswick Square Ltd., was formed by a Canadian chartered bank, M. R. A. Holdings Ltd., Trizec Corporation Ltd., and Bruntel Holdings Ltd., to develop a commercial complex in Saint John, New Brunswick, in which the Company houses its main offices. The Company has guaranteed its pro rata share, up to \$9,000,000, of the interim financing for Brunswick Square Ltd. Subsequent to year end this guarantee has been released. The Company expects to guarantee, in 1977, its pro rata share up to \$3,600,000 of interim financing for further development of Brunswick Square Ltd.

4. ACCOUNTS RECEIVABLE AND ACCOUNTS PAYABLE include amounts of \$210,000 due from and \$2,231,000 due to affiliated companies.

### 5. CAPITAL STOCK

Authorized—			
362,672	\$1.37 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each		
690,000	\$1.85 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each		
10,000,000	common shares of the par value of \$10 each		
Issued—		December 31 1976	December 31 1975
362,672	\$1.37 preferred shares (1975—372,672 shares)	\$ 7,253,440	\$ 7,453,440
690,000	\$1.85 preferred shares (1975—720,000 shares)	13,800,000	14,400,000
5,977,880	common shares (1975 — 4,868,603 shares)	<u>59,778,800</u>	<u>48,686,030</u>
		\$80,832,240	\$70,539,470

Supplementary Letters Patent were issued on August 20, 1976 increasing the Company's authorized common share capital from 6,000,000 to 10,000,000 common shares. During the year the Company issued 1,109,277 common shares for cash. At December 31, 1976, 278,290 common shares were reserved for issue under the employees' stock plan.

The Company shall for sinking fund purposes redeem 30,000 \$1.85 preferred shares at par on or before March 15 of each year commencing in 1976 and after March 15, 1980, may redeem the \$1.85 preferred shares, other than for sinking fund purposes, at a premium of \$1.40 if redeemed before March 15, 1983; the premium thereafter decreasing \$ .20 every three years to March 15, 1998.



The \$1.37 preferred shares may be redeemed at par value plus a premium of \$1.20 if redeemed before March 15, 1978; the premium thereafter decreasing \$ .20 every three years to March 15, 1990.

In accordance with the terms of the issues the Company purchased 10,000 \$1.37 preferred shares and 30,000 \$1.85 preferred shares for cancellation.

## 6. LONG-TERM DEBT-DEBENTURES

Maturing	Series	Rate	Principal
November 15, 1977	C	3-3/8%	\$ 2,000,000
April 1, 1979	G	5-1/8%	3,000,000
March 1, 1982	H	5-5/8%	5,000,000
March 1, 1984	I	5-3/4%	5,000,000
September 1, 1986	J	6-1/2%	7,000,000
November 15, 1987	K	7-1/4%	6,000,000
December 1, 1988	L	7-3/4%	5,000,000
June 1, 1990	M	9-1/4%	1,310,000
March 2, 1983-97	N	8-3/20%	15,000,000(a)
April 15, 1996	O	9-1/2%	20,000,000
July 2, 1997	P	10-7/8%	25,000,000
September 15, 1982-2001	Q	9-3/8%	17,000,000(b)
			<u>111,310,000</u>
Less Series C maturing November 15, 1977			2,000,000
Less exchange discount at time of issue on debentures payable in United States funds			<u>328,100(c)</u>
			\$108,981,900

(a) Due March 2, 1983-97 at \$1,000,000 a year.

(b) Due September 15, 1982-2001 at \$850,000 (U.S. Funds) a year.

(c) Based on the exchange rate at December 31, 1976 there would be a premium of \$93,500.

7. EMPLOYEES' STOCK PLAN represents amounts contributed by employees, and the interest thereon, pursuant to a policy under which an employee may assign up to 10 percent of his basic wage and also assign dividends from shares purchased under the plan for the purchase of common shares of the Company at 80 percent of the market price or at the par value of the shares, whichever is the greater.

8. LONG-TERM LEASE obligations, principally covering rentals of circuits, equipment and building space, amounted to \$45,624,000 at December 31, 1976. Related rentals incurred for the year ended December 31, 1976 amounted to \$1,021,000 and the minimum obligation applicable to the next five years is \$10,253,000 of which \$2,428,000 is applicable to the twelve months ending December 31, 1977.

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS amounted to \$365,000 for the year ended December 31, 1976.

10. THE ANTI-INFLATION ACT provides that the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities in exercising its powers and performing its duties shall apply such of the price and profit guidelines as are applicable in the circumstances, modified as necessary to take into account the particular facts of the situation. The Company's current schedule of rates and charges was approved by a February 18, 1976 decision of the "Board" which also established the Company's permissible level of earnings. The Company has complied with Anti-Inflation Board guidelines with respect to dividends and compensation.



## THE YEARS IN REVIEW (consolidated)

Financial position (in thousands) (at Dec. 31)	1976	1975	1974	1973	1972	1971
Telecommunications property	\$346,452	\$301,684	\$268,399	\$230,504	\$204,748	\$185,444
Accumulated depreciation	93,229	84,661	75,997	65,109	57,453	51,377
Shareholders' equity	120,100	98,568	81,020	78,678	74,425	62,766
Debentures	110,982	99,310	83,000	65,000	51,500	55,000
Deferred tax	41,604	35,433	30,749	25,556	22,081	16,631

## Income and expense items (in thousands)

Operating revenues	\$92,648	\$76,451	\$63,550	\$55,410	\$49,594	\$44,600
Operating expenses	63,637	52,754	44,882	36,755	32,638	28,631
Interest on long-term debt	8,474	7,212	5,777	4,326	3,398	3,477
Income taxes	10,097	8,469	7,098	7,385	6,372	6,200
Net income	12,978*	9,692	7,390	7,952	7,517	6,420

## Financial statistics

Common equity per common share Dec. 31	\$16.57	\$15.76	\$15.37	\$14.99	\$14.42	\$13.80
Net income per common share	2.20*	1.68	1.44	1.60	1.55	1.42
Dividends declared per common share	1.36	1.12	1.02	0.94	0.86	0.83
Embedded cost of debt	8.6%	8.1%	7.5%	6.9%	6.5%	6.3%
Debt ratio Dec. 31	48.0%	50.2%	50.6%	45.2%	40.9%	46.1%
Times interest earned before tax	3.7	3.5	3.5	4.6	5.1	4.7
Return on common shareholders' equity	13.5%*	10.9%	9.5%	10.8%	11.0%	10.1%
Return on total invested capital	10.6%*	9.2%	8.4%	8.8%	8.9%	8.3%

## Telephone statistics

Telecommunications property per telephone Dec. 31	\$1,044	\$941	\$894	\$826	\$796	\$770
Telephones in service Dec. 31	331,838†	320,711	300,161	279,132	257,073	238,831
Telephones added during the year	11,931	20,550	21,029	22,059	18,237	16,077
Annual long distance messages (in thousands)	26,181	24,495	20,517	16,700	14,109	12,200

## Miscellaneous statistics

Salaries and wages (in thousands)	\$35,560	\$30,728	\$25,189	\$20,790	\$18,011	\$15,590
Employees Dec. 31	2,711	2,725	2,631	2,483	2,301	2,177
Common shareholders Dec. 31	11,765	10,806	11,002	11,344	11,174	11,290
Construction expenditures (in thousands)	\$55,835	\$42,004	\$40,869	\$29,713	\$23,933	\$16,311

\* Before Extraordinary Income

† Includes adjustment of 804 telephones applicable to prior years



# SOMMAIRE STATISTIQUE (consolidé)

Situation financière (en milliers)  
(au 31 déc.)

Propriétés de télécommunication	\$346,452	\$301,684	\$268,399	\$230,504	\$204,748	\$185,449
Amortissement accumulé	93,229	84,661	75,997	65,109	57,453	51,378
Avoir des actionnaires	120,100	98,568	81,020	78,678	74,425	62,761
Débitures	110,982	99,310	83,000	65,000	51,500	55,000
Impôt reporté	41,604	35,433	30,749	25,556	22,081	16,634

## Revenus et dépenses (en milliers)

Revenus d'exploitation	\$92,648	\$76,451	\$63,550	\$55,410	\$49,594	\$44,604
Dépenses d'exploitation	63,637	52,754	44,882	36,755	32,638	28,638
Intérêts sur dette à long terme	8,474	7,212	5,777	4,326	3,398	3,477
Impôts sur le revenu	10,097	8,469	7,098	7,385	6,372	6,201
Bénéfice net	12,978*	9,692	7,390	7,952	7,517	6,420

## Statistiques financières

Avoir par action ordinaire, 31 déc.	\$16,57	\$15,76	\$15,37	\$14,99	\$14,42	\$13,81
Bénéfice net par action ordinaire	2.20*	1.68	1.44	1.60	1.55	1.42
Dividendes déclarés par action ordinaire	1.36	1.12	1.02	0.94	0.86	0.82
Coût effectif de la dette	8.6%	8.1%	7.5%	6.9%	6.5%	6.5%
Prorata de la dette, 31 déc.	48.0%	50.2%	50.6%	45.2%	40.9%	46.7%
Couverture des intérêts avant impôt	3.7	3.5	3.5	4.6	5.1	4.7
Rendement sur l'avoir des détenteurs d'actions ord.	13.5%*	10.9%	9.5%	10.8%	11.0%	10.5%
Rendement sur le capital total investi	10.6%*	9.2%	8.4%	8.8%	8.9%	8.6%

## Statistiques téléphonique

Propriétés de télécommunication par téléphone, 31 déc.	\$1,044	\$941	\$894	\$826	\$796	\$776
Téléphones en service, 31 déc.	331,838†	320,711	300,161	279,132	257,073	238,836
Nouveaux téléphones au cours de l'exercice	11,931	20,550	21,029	22,059	18,237	16,077
Appels interurbains annuels (en milliers)	26,181	24,495	20,517	16,700	14,109	12,203

## Statistiques diverses

Traitements et salaires (en milliers)	\$35,560	\$30,728	\$25,189	\$20,790	\$18,011	\$15,593
Employés, 31 déc.	2,711	2,725	2,631	2,483	2,301	2,175
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 déc.	11,765	10,806	11,002	11,344	11,174	11,299
Dépenses de construction (en milliers)	\$55,835	\$42,004	\$40,869	\$29,713	\$23,933	\$16,314

\* Avant revenu extraordinaire

† Comprit un ajustement de 804 téléphones applicable aux années préalable



10. LA LOI ANTI-INFLATION stipule que la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick dans l'exercice de ses pouvoirs et l'exécution de ses fonctions est tenue d'appliquer les règlements relatifs aux indicateurs de prix et de bénéfices tels que requis dans les circonstances et modifiés afin de se conformer aux situations particulières. Le tableau actuel des tarifs et des frais de la Compagnie a été autorisé par une décision de la Commission le 18 février 1976 qui a également fixé le niveau admissible des bénéfices de la Compagnie. Cette dernière s'est conformée aux indicateurs de la Commission de lutte contre l'inflation à l'égard des dividendes et de la rémunération.

Conformément aux conditions des émissions, la Compagnie a acheté 10,000 actions privilégiées à dividende de \$1.37 et 30,000 actions privilégiées à dividende de \$1.85 aux fins d'annulation.

6. DETTE A LONG TERME-DEBENTURES

Echéance	Série	Taux	Capital
15 novembre 1977	C	3-3/8%	\$ 2,000,000
1er avril 1979	G	5-1/8%	3,000,000
1er mars 1982	H	5-5/8%	5,000,000
1er mars 1984	I	5-3/4%	5,000,000
1er septembre 1986	J	6-1/2%	7,000,000
15 novembre 1987	K	7-1/4%	6,000,000
1er décembre 1988	L	7-3/4%	5,000,000
1er juin 1990	M	9-1/4%	1,310,000
2 mars 1983-1997	N	8-3/20%	15,000,000(a)
15 avril 1996	O	9-1/2%	20,000,000
2 juillet 1997	P	10-7/8%	25,000,000
15 septembre 1982-2001	Q	9-3/8%	17,000,000(b)
			<u>111,310,000</u>
Moins série C échéant le 15 novembre 1977			2,000,000
Moins l'escompte du change au moment de l'émission sur les débetures à payer en devises américaines			328,100(c)
			<u>\$108,981,900</u>

- (a) Echéant les 2 mars 1983 à 1997 à raison de \$1,000,000 par année.
- (b) Echéant les 15 septembre 1982 à 2001 à raison de \$850,000 (devises américaines) par année.
- (c) Selon le taux de change en vigueur au 31 décembre 1976, la prime serait de \$93,500.

7. LE PROGRAMME D'ACHAT D'ACTION DES EMPLOYÉS représente les sommes versées par les employés, plus les intérêts, conformément à une politique selon laquelle un employé peut affecter à l'achat d'actions ordinaires de la Compagnie jusqu'à concurrence de 10% de sa rémunération de base ainsi que les dividendes reçus, sur des actions achetées aux termes dudit programme, à 80% du cours du marché des actions ou à leur valeur nominale, suivant le plus élevé de ces deux montants.

8. LES ENGAGEMENTS DE LOCATION A LONG TERME constitués principalement de la location de circuits d'équipement et de locaux, s'élevaient à \$45,624,000 au 31 décembre 1976. Les loyers correspondants encourus pour la période terminée le 31 décembre 1976 se sont chiffrés à \$1,021,000; le montant minimum s'appliquant aux cinq prochains exercices est de \$10,253,000 dont \$2,428,000 pour les douze mois se terminant le 31 décembre 1977.

9. LA REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPERIEURS s'est élevée à \$365,000 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976.



NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. CONVENTIONS COMPTABLES

- a. LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES comprennent les comptes des filiales en propriété exclusive, Management Development Services, Ltd., Teledata Limited et Bruntel Holdings Ltd. et sa filiale.

- b. L'AMORTISSEMENT est calculé suivant la méthode linéaire sur la durée estimative d'usage des propriétés de télécommunication, par l'application de taux déterminés par un programme continu d'études techniques, aux investissements des compagnies par catégorie de propriétés. Le taux composite de l'exercice a été de 6.13 pour cent (6.24 pour cent en regard de 1975).

- c. LA DEPENSE SIMPOT SUR LE REVENU est comptabilisée selon la méthode du report d'impôt. En vertu de cette méthode la provision aux fins d'impôts sur le revenu a été calculée sur le revenu comptable plutôt que sur le revenu imposable.

- d. LES OBLIGATIONS RELATIVES A LA CAISSE DE RETRAITE sont comptabilisées et payées sur la période ultérieure estimative d'emploi des employés de la Compagnie.

2. CHANGEMENT COMPTABLE: La Compagnie de concert avec d'autres compagnies de télécommunication a apporté certains changements à l'application des principes comptables afin de rendre leurs pratiques comptables semblables à celles utilisées au sein d'autres industries. Certains frais qui avaient été capitalisés au cours d'exercices antérieurs et recouvrés à l'aide de l'amortissement sont maintenant inscrits à la dépense directement, entraînant une augmentation des autres dépenses d'exploitation de \$1,999,000. La Compagnie a effectué ce changement à compter du 1er janvier 1976.

3. LES PLACEMENTS sont composés principalement d'un investissement dans Brunswick Square Ltd. de \$1,771,000 et dans Telesat Canada Limited de \$798,000. Brunswick Square Ltd. est une compagnie formée par une banque à charte canadienne, par M.R.A. Holdings Ltd., Trizec Corporation Ltd., et Bruntel Holdings Ltd. pour la construction à Saint John, Nouveau-Brunswick, d'un centre commercial dans lequel la Compagnie a ses principaux bureaux. La Compagnie a garanti sa participation proportionnelle, jusqu'à concurrence de \$9,000,000 au financement provisoire de Brunswick Square Ltd. Après la fin de l'exercice, cette garantie a été levée. En 1977, la Compagnie prévoit garantir sa participation proportionnelle jusqu'à concurrence de \$3,600,000 du financement provisoire relatif au développement supplémentaire de Brunswick Square Ltd.

5. CAPITAL-ACTIONS:

à celles-ci.

4. LES COMPTES A RECEVOIR ET LES COMPTES A PAYER comprennent des sommes de \$210,000 à recevoir de compagnies affiliées et de \$2,231,000 à payer

Autorisé —		362,672	actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de \$1.37, d'une valeur de \$20 chacune	690,000	actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de \$1.85, d'une valeur nominale de \$20 chacune	10,000,000	\$10 chacune
Emis —		362,672	actions privilégiées	à dividende de \$1.37 (1975 — 372,672 actions)	à dividende de \$1.85 (1975 — 720,000 actions)	5,977,880	actions ordinaires (1975 — 4,868,603 actions)
31 décembre 1976		\$7,253,440	actions privilégiées	13,800,000	actions ordinaires	48,686,030	
31 décembre 1975		\$80,832,240				\$70,539,470	

Des lettres patentes supplémentaires ont été émises le 20 août 1976 augmentant le capital-actions autorisé de la Compagnie de 6,000,000 à 10,000,000 d'actions ordinaires. Au cours de l'exercice, la Compagnie a émis 1,109,277 actions ordinaires pour une contrepartie en espèces. Au 31 décembre 1976, 278,290 actions ordinaires ont été réservées aux fins d'émission aux termes du programme d'achat d'actions des employés. La Compagnie rachètera aux fins de fonds d'amortissement 30,000 actions privilégiées à dividende de \$1.85, à la valeur nominale au plus tard le 15 mars de chaque exercice et ce, à compter de 1976. Après le 15 mars 1980, la Compagnie pourra racheter des actions privilégiées à dividende de \$1.85, non à des fins de fonds d'amortissement, moyennant une prime de \$1.40 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1983. Par la suite, cette prime sera réduite de \$.20 tous les trois ans et ce, jusqu'au 15 mars 1998.

Les actions privilégiées à dividende de \$1.37 peuvent être rachetées à la valeur nominale plus une prime de \$1.20 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1978, ladite prime diminuant par la suite de \$.20 tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1990.



## ETAT CONSOLIDE DU SURPLUS D'APPORT (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1976	1975
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>\$ 3,171</b>	<b>\$ 3,083</b>
Escompte à l'achat d'actions privilégiées à des fins d'annulation	47	51
Prime à l'émission d'actions ordinaires	7,074	37
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>\$10,292</b>	<b>\$ 3,171</b>

## ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES NON REPARTIS (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1976	1975
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>\$24,858</b>	<b>\$22,556</b>
<i>Plus:</i>		
Bénéfice net	13,768	9,692
<i>Moins:</i>		
Dividendes sur actions privilégiées	1,807	1,556
Dividendes sur actions ordinaires	7,084	5,404
Frais d'émission d'actions privilégiées à dividende de \$1.85 moins impôt sur le revenu		430
Frais d'émission d'actions ordinaires moins impôt sur le revenu	759	
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>\$28,976</b>	<b>\$24,858</b>

Les notes sur les états financiers consolidés aux pages 16 et 17 font partie intégrante de ces états.



**ETAT CONSOLIDE DE LA PROVENANCE DES FONDS UTILISES POUR LA CONSTRUCTION**  
(en milliers de dollars)

<b>Exercice terminé le 31 décembre</b>		
1976	1975	
<b>Provenance des fonds</b>		
Exploitation:		
	\$ 9,692	Bénéfice avant postes extraordinaires
		Postes n'exigeant pas de fonds à court terme:
	16,467	Amortissement
	4,684	Impôt sur le revenu reporté
	857	Moins: intérêts imputés sur la construction
<b>36,057</b>	<b>29,986</b>	
		Postes extraordinaires—vente de terrains
	1,041	Emission d'actions privilégiées
	15,000	Emission d'actions ordinaires—note 5
	995	Emission de débentures—note 6
	25,000	Postes divers
<b>72,019</b>	<b>70,504</b>	
<b>Utilisation des fonds à d'autres fins que la construction</b>		
	1,556	Dividendes sur actions privilégiées
	5,404	Dividendes sur actions ordinaires
	143	Placements
	5,000	Dette à long terme échéant en déca d'un an
		Frais d'émission d'actions privilégiées à dividende de \$1.85 moins impôt sur le revenu
	430	Frais d'émission d'actions ordinaires moins impôt sur le revenu
	800	Actions privilégiées achetées à des fins d'annulation
	16,941	Augmentation du fonds de roulement
<b>18,660</b>	<b>30,274</b>	
<b>\$53,359</b>	<b>\$40,230</b>	<b>Fonds utilisés pour la construction</b>

Les notes sur les états financiers consolidés aux pages 16 et 17 font partie intégrante du présent état.

Passif et avoir des actionnaires, 31 décembre

1976

1975

Avoir des actionnaires

Capital-actions—note 5	\$ 21,853	
Actions privilégiées	\$ 21,053	
Actions ordinaires	59,779	
Surplus d'apport	10,292	
Bénéfices non répartis	28,976	
<b>Dettes à long terme—note 6</b>	<b>108,982</b>	<b>94,310</b>

Passif à court terme

Comptes à payer et frais courus—note 4	11,516	11,827
Impôt sur le revenu à payer	1,778	1,570
Dividendes à payer	2,275	1,468
Intérêts courus sur la dette à long terme	3,052	2,703
Dettes à long terme échéant en déca d'un an—note 6	2,000	5,000
	<b>20,621</b>	<b>22,568</b>

Crédits reportés

Impôt sur le revenu reporté—note 1	41,604	35,433
Programme d'achat d'actions des employés—note 7	733	589
	<b>42,337</b>	<b>36,022</b>

Total du passif et de l'avoir des actionnaires

\$292,040

\$251,468

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux administrateurs de The New Brunswick Telephone Company, Limited,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de The New Brunswick Telephone Company, Limited au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé du surplus d'apport et l'état consolidé de la provenance des fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et la provenance de ses fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, à l'exception du changement mentionné dans la note 2 sur les états financiers consolidés, changement avec lequel nous sommes d'accord, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Saint John, Nouveau-Brunswick  
le 20 janvier 1977

*Blairson, Gordon & Co.*  
Comptables agréés

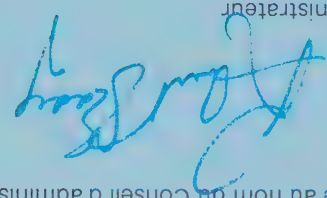


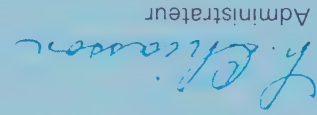
**BILAN CONSOLIDE (en milliers de dollars)**

<b>Actif, 31 décembre</b>		
<b>Propriétés de télécommunication (au prix coûtant)</b>		
Bâtiments, installations et équipement	\$317,693	\$278,956
Moins: amortissement accumulé—note 1	93,229	84,661
<b>Terrains, et installations en construction</b>	<b>23,867</b>	<b>17,709</b>
Matériaux de construction	4,892	5,019
<b>Placements (au prix coûtant)—note 3</b>	<b>2,829</b>	<b>2,066</b>
<b>Actif à court terme</b>		
Encaisse	289	2,263
Placements temporaires de fonds (au prix coûtant—approchant la valeur du marché)	19,951	14,855
Comptes à recevoir—note 4	13,143	12,853
Frais payés d'avance	358	270
<b>Frais reportés</b>		
Dépenses non amorties sur la dette à long terme	1,317	1,246
Etudes techniques préliminaires	930	892
<b>Total de l'actif</b>	<b>\$292,040</b>	<b>\$251,468</b>

Vice-Président, Finances  
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signé au nom du Conseil d'administration:

Administrateur  


Administrateur  


Les notes sur les états financiers consolidés aux pages 16 et 17 font partie intégrante du présent état.

## ETAT CONSOLIDE DES REVENUS ET DEPENSES (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1976	1975
<b>Revenus d'exploitation</b>		
Service local	\$36,984	\$29,790
Service interurbain	51,328	43,181
Autres	4,821	4,064
<i>Moins: revenus d'exploitation irrécouvrables</i>	485	584
	<b>92,648</b>	<b>76,451</b>
<b>Depenses d'exploitation</b>		
Amortissement—note 1	17,473	15,810
Entretien	14,164	12,786
Autres dépenses d'exploitation—note 2	28,379	21,403
Retraite et autres avantages sociaux	3,621	2,755
	<b>63,637</b>	<b>52,754</b>
<b>Revenu d'exploitation</b>	<b>29,011</b>	<b>23,697</b>
<b>Autres revenus</b>		
Intérêts sur les installations en construction	1,283	857
Autres intérêts	1,242	1,015
Divers	218	158
	<b>2,743</b>	<b>2,030</b>
<b>Bénéfice avant postes ci-dessous</b>	<b>31,754</b>	<b>25,727</b>
<b>Frais d'intérêts</b>		
Intérêts sur la dette à long terme	8,474	7,212
Autres intérêts	118	255
Amortissement des dépenses sur la dette à long terme	87	99
	<b>8,679</b>	<b>7,566</b>
<b>Bénéfice avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires</b>	<b>23,075</b>	<b>18,161</b>
<b>Provision pour impôts sur le revenu—note 1</b>	<b>10,097</b>	<b>8,469</b>
<b>Bénéfice avant postes extraordinaires</b>	<b>12,978</b>	<b>9,692</b>
<b>Postes extraordinaires—profit sur la vente de terrains</b>	<b>790</b>	
<b>Bénéfice net</b>	<b>\$13,768</b>	<b>\$ 9,692</b>
<b>* Bénéfice net par action ordinaire</b>		
—avant postes extraordinaires	<b>\$ 2.20</b>	<b>\$ 1.68</b>
—après postes extraordinaires	<b>\$ 2.35</b>	<b>\$ 1.68</b>

\* Selon la moyenne des actions ordinaires en circulation

Les notes sur les états financiers consolidés aux pages 16 et 17 font parties intégrante du présent état.







## Changements au sein du conseil d'administration et de la direction

Le 14 mai, James C. Thackray, récemment nommé président de Bell Canada s'est démis de ses fonctions au sein du conseil d'administration. M. Thackray était membre du conseil et membre du comité de direction depuis août 1974 et lors de son mandat, il a beaucoup contribué à la gestion efficace de la compagnie.

Orland Tropéa, vice-président exécutif (Administration) de Bell Canada a été nommé membre du conseil d'administration de la compagnie le 15 mai 1976, et par la suite, membre du comité de direction. M. Tropéa a acquis plus de trente années d'expérience dans l'industrie du téléphone où il a occupé de nombreux postes aux services de l'exploitation, du revenu et de la réglementation de Bell Canada.

James A. Coombs a été nommé vice-président (Finances) par le conseil le 1er juin, dans le but de remplacer M. Norman A. Patterson qui a démissionné plus tôt au cours de l'année. M. Coombs était vice-président adjoint (Réglementation) de Bell Canada avant sa nomination à NBTel. Au cours de ses vingt-quatre ans au Bell, il a occupé plusieurs postes aux services des finances, de la comptabilité et de la réglementation.



Une grosse partie du budget de construction de la compagnie est employée pour augmenter la capacité de l'équipement de commutation. Des milliers de câbles arrivent à l'équipement de commutation situé dans des centraux téléphoniques.



La préparation minutieuse de chaque projet est un travail incessant pour le service de fabrication.



le 21 janvier 1977

*Thomas H. Preston*

Le président

Pour le conseil d'administration

Les nombreux amis et collègues de Thomas H. Preston ont appris avec regret son décès le 11 novembre 1976. M. Preston s'est joint à NBTel en 1965 et a occupé un bon nombre de postes de cadres supérieurs. Lors de son décès, M. Preston était vice-président adjoint (services trans-canadiens) et il représentait la compagnie au sein du Comité de gestion du Réseau téléphonique trans-canadien. Son dévouement et ses qualités de chef nous manqueront tous grandement.





La formation des téléphonistes ne représente qu'une fraction du programme éducatif en cours mis à la disposition des employés dans toutes les phases de l'industrie téléphonique.

Un branchement relie une maison privée au câble de distribution principal.



## Réunions municipales

de construction est presque terminée. C'est l'intention que la mise en service se fera durant le premier trimestre de 1977. Le système doit améliorer la coordination et le contrôle du programme de construction, et par conséquent, l'emploi de la main-d'oeuvre sera plus efficace et les délais d'exécution des travaux seront réduits.

La mise en service de trois nouveaux systèmes informatiques importants automatisés se fera au cours de 1977. Un système de demande de services direct permettra d'effectuer le traitement des demandes de services des abonnés de façon plus rapide et plus efficace. L'abonné sera donc plus satisfait. Un important système de dossiers des abonnés et de facturation est présentement en voie de réalisation. L'exécution du projet se fait conjointement avec les autres compagnies de téléphone des provinces maritimes. Un système d'approvisionnement en équipement de poste et un système de contrôle des stocks facilitera de nombreux aspects de la gestion des investissements importants de la compagnie à l'égard de l'équipement destiné aux clients.

Afin de communiquer efficacement avec le public, les cadres de la compagnie ont visité 6 villes et se sont entretenus avec plusieurs représentants de chaque municipalité. Les séances faisaient partie du programme de "réunions municipales" qui a débuté à la fin de 1975. Dans chaque municipalité, les cadres de la compagnie et les citoyens ont discuté de l'exploitation et des projets de NBTel ainsi que de leur impact sur la région.

introduit avec beaucoup de succès par de nombreuses autres compagnies aux États-Unis et au Canada.

L'emploi de jacks installés par la compagnie éliminera un nombre important de visites aux clients qui seront plus satisfaites, car le délai et les frais de service à une population urbaine de plus en plus nomade seront amenés.

Le contact personnel avec les clients qui viennent aux succursales "Phone Centre" crée d'excellentes possibilités d'innover en matière de mise en marche. Une équipe spéciale d'installation doit entreprendre la conversion systématique aux jacks dans la région de Saint John dès 1977.

## Services informatiques

Le "Datapac Network" entre en service au début de 1977 dans quatre villes canadiennes, y compris Saint John. Datapac assurera à des prix minimes la transmission efficace d'une gamme étendue d'opérations de communication informatique. Datapac se sert d'équipement numérique dans son réseau de transmission (Dataroute) et de la nouvelle technique de commutation de paquets. La commutation de paquets représente la formation de paquets simples et identifiables de données. Ces paquets sont ensuite acheminés à destination par des mini-ordinateurs. Contrairement aux techniques plus classiques de commutation, la commutation de paquets ne requiert aucun lien physique rigide entre l'expéditeur et le destinataire. Ainsi, le réseau peut être utilisé de façon plus efficace.

"Update 76", une série de séminaires et d'expositions du Réseau téléphonique trans-canadien qui fut tenue par les compagnies de téléphone des quatre provinces atlantiques,



Industrie des télécommunications est orientée vers le futur. La réparation doit être faite bien avant les dates de mise en service.



Un réparateur se sert d'un appareil d'essai spécial pour trouver les fils en dérangement dans les régions rurales de la province.

## Nouveaux systèmes informatiques

s'est terminée à Moncton le 17 juin après un franc succès. Plus de 300 hommes d'affaires ont assisté aux présentations qui mettaient en vedette les produits et les services informatiques. "Update 76" comprenait des démonstrations de nombreux terminaux, tels que le Datacom 100, le nouveau et plus universel Datacom 400, les VUcom 2 et VUcom 3, des expositions et des présentations de Datapac et Dataroute.

Au cours de 1976, la compagnie a effectué un certain nombre de grands projets destinés à améliorer les méthodes d'exploitation et à réduire les dépenses. Le système budgétaire a été modifié de façon à mieux répartir les gens et les fonds en fonction des nombreuses activités nécessaires à l'exploitation de l'entreprise téléphonique.

Deux nouveaux systèmes de détection de dérangements et d'analyse ont été mis en marche au cours de 1976. Ceux-ci devraient permettre à la compagnie d'utiliser plus efficacement le réseau interurbain. Un traitement plus rapide des données d'analyse du réseau a réduit le temps requis pour détecter les dérangements du réseau interurbain.

Une révision importante et une mécanisation du système des comptes à payer a amélioré l'efficacité et réduit le coût des factures de la compagnie, ce qui a également eu pour effet d'accroître la disponibilité et la distribution des renseignements afférents aux coûts à d'autres systèmes informatiques.

Un nouveau système de planification directe des programmes



Richard B. Hatfield, premier ministre du Nouveau-Brunswick, coupe un gâteau symbolique, pour l'inauguration à Saint John du One Brunswick Square, qui est le nouveau siège social de la compagnie. On voit de gauche à droite: Kenneth V. Cox, président de la compagnie, James MacMurray de MRA Holdings Ltd., M. Hatfield, premier ministre et Edis Flewelling, maire de Saint John.



de commutation qui vont éventuellement remplacer les présents appareils électroniques de commutation analogique. Le SL-1 offre une gamme de services aux abonnés d'affaires, tels que composition accélérée, conférence téléphonique et transfert d'appels.

Un nombre de 5,900 abonnés de plus dans 8 centraux ont été reliés au Service d'interurbain automatique (SIA) en 1976. Ce service est plus rapide, plus pratique et il réduit de beaucoup les risques d'erreurs de facturation. A la fin de l'année, environ 92 pour cent des abonnés étaient reliés au SIA. On prévoit terminer le programme d'extension du SIA à tous les abonnés en 1979.

En 1977, des centraux locaux SP-1 seront mis en service dans deux endroits à Moncton et en 1979 un nouveau système de commutation électronique est prévu pour le central local interurbain de Saint John afin de compléter l'équipement déjà existant. Des études de coûts ont démontré que le SP-1 était le moyen le plus économique d'augmenter le service de commutation interurbaine à Saint John.

## Déménagement à Brunswick Square et activités de la filiale

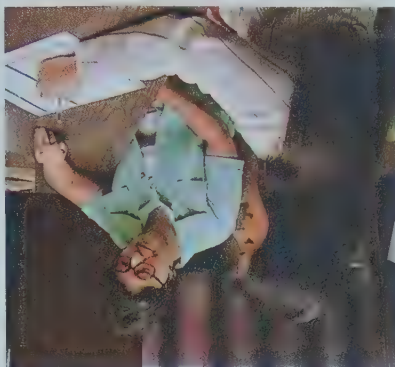
Vers la fin de 1976, de nombreux employés du siège social de la compagnie ont déménagé de 13 lieux différents à Saint John à leurs locaux du nouveau "One Brunswick Square". L'édifice à bureaux de 19 étages représente la première phase de participation de 30 pour cent dans le projet. La compagnie loue environ 1 900,865 pieds carrés dans cet édifice.

Les nouveaux bureaux sont "déclisonnés". Ce concept



La tâche la plus importante du centre de placement est de savoir allier un personnel qualifié au travail à accomplir.

La recette de la réalisation des services de communications modernes d'aujourd'hui est la vocation et l'adresse de nos ouvriers.



## Phone Centre

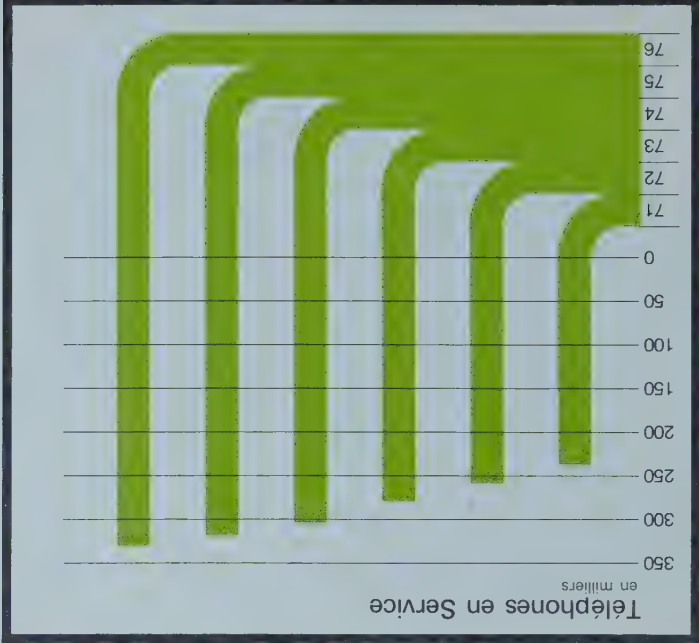
succursales à Saint John, Fredericton et Halifax.

La compagnie entrevoit l'introduction du concept "Phone Centre" à Saint John en 1977 et espère offrir ce service à d'autres centres urbains. Le "Phone Centre" représente un programme combiné de commercialisation et service au client selon lequel celui-ci visite la succursale "Phone Centre", choisit l'appareil ou même les appareils qui lui plaisent, les apporte chez lui et les branche le jour même dans des prises déjà installées dans sa maison ou son appartement. Ce concept a été

améliore le rendement, facilite les communications et la possibilité de modifier la disposition des lieux, car il n'y a pas de murs ni de cloisons fixes. L'intimité y est assurée grâce à des cloisons en tissu acoustique, à l'insonorisation, à l'agencement planifié et aux matériaux de finition insonorisants. La phase suivante du complexe Brunswick Square, qui est présentement en construction, comportera de l'espace supplémentaire pour les boutiques et le stationnement. L'agrandissement de King's Place au coût de \$4.5 millions est également commencé. La compagnie détient 15 pour cent des investissements dans ce complexe fructueux de bureaux et de boutiques au centre de Fredericton. Cet agrandissement comprend environ 98,000 pieds carrés de bureaux et de boutiques. On s'attend à ce que cet agrandissement soit terminé vers le milieu de 1977. La compagnie ne sera pas tenue d'investir de nouveaux fonds en actions dans ce projet. Cette année, la division Teldata et la filiale de la compagnie, Teldata Limited, qui s'occupent de la mise en marché de services informatiques, ont ouvert trois nouvelles succursales à Saint John, Fredericton et Halifax.

Les centraux de commutation électronique, fonctionnant sous le contrôle d'un ordinateur, offrent flexibilité, facilité d'entretien, et une gamme étendue d'options pour le client, et ce à un coût moins élevé que les installations mécaniques.





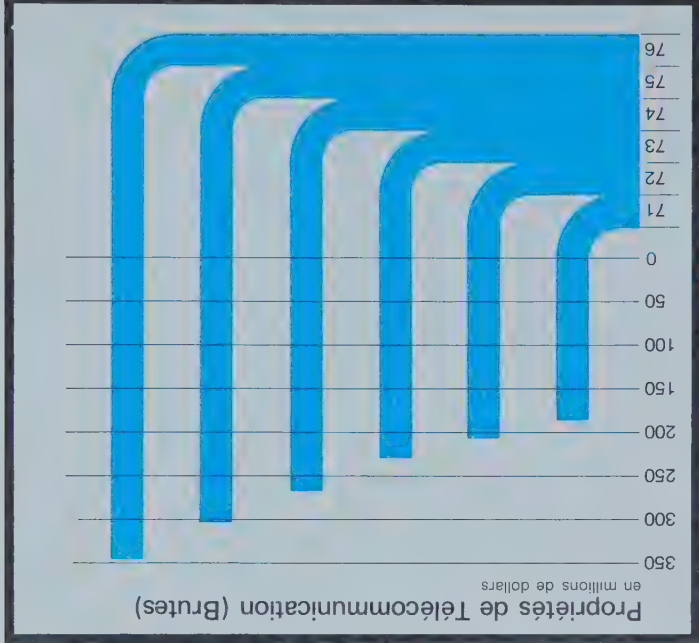
Commission de lutte contre l'inflation qui a signifié qu'elle n'interviendrait pas.

Le cours de l'action a atteint \$17.50 juste avant la date d'enregistrement du dividende. C'était la première fois depuis le début de 1973 que le cours de l'action avait dépassé sa valeur comptable.

Le 9 novembre, la compagnie a réalisé avec succès la vente au public d'un million de nouvelles actions ordinaires à raison de \$17.00 l'action. Au moment de l'émission, la valeur comptable était d'environ \$16.57 l'action. Ces actions ont été achetées par un syndicat de souscripteurs à forfait et distribuées de par le pays lors d'une vente publique. La compagnie a vendu les actions de cette façon plutôt qu'au moyen d'une offre de droits de souscription, car le conseil d'administration était d'avis que les actionnaires bénéficieraient de l'augmentation du nombre de détenteurs d'actions ordinaires, ce qui pourrait être fait de préférence à l'aide d'une émission souscrite à forfait. La compagnie espère que cette émission créera un meilleur marché secondaire pour les actions ordinaires et suscitera un plus grand intérêt chez les investisseurs pour des émissions éventuelles d'actions.

Bell Canada n'a pas participé à l'émission d'actions. Ainsi, sa part d'actions ordinaires de NBTel a fléchi de 50.4 pour cent des actions en circulation à la fin de 1975, à 41.1 pour cent au 31 décembre 1976.

En plus des actions ordinaires, la compagnie a émis de façon privée, le 28 septembre, \$17 millions (U.S.) de débentures, série Q, à un intérêt de 9 3/8 pour cent. L'émission qui a été vendue au pair, vient à échéance à raison de \$850,000 (U.S.) par année du 15 septembre 1982 à 2001. Ces débentures représentent la première émission de dette en fonds américains



## Programme de construction

dans les marchés de capitaux.

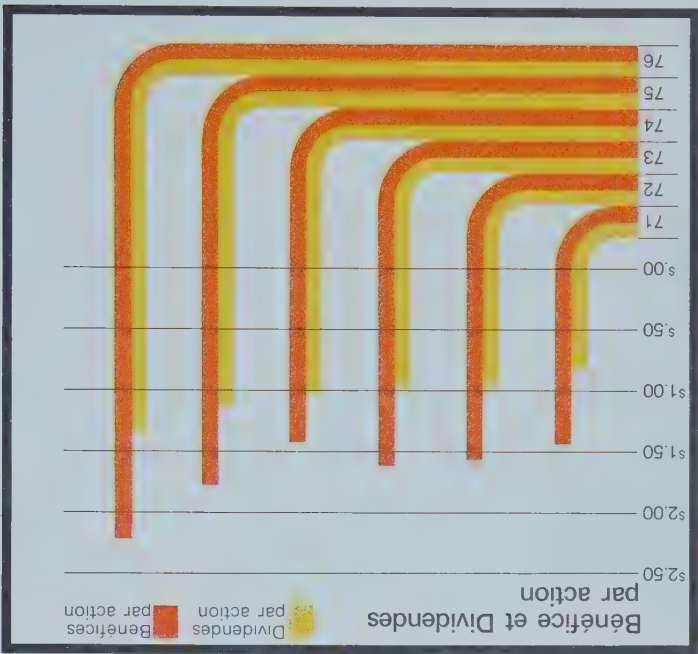
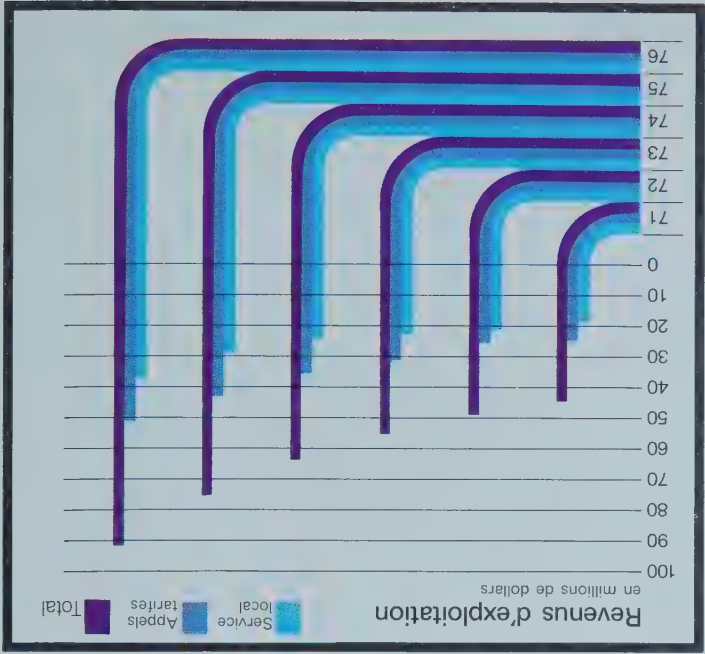
et illustrent l'effort continu de la compagnie pour réduire les frais de financement au moyen de diversifier sa participation

Afin de répondre aux besoins des clients en 1976 et assurer une certaine expansion, les dépenses de construction en 1976 se sont chiffrées à \$55.8 millions, soit une augmentation de 32.9 pour cent par rapport à 1975, ce qui représente le plus important programme de toute l'histoire de la compagnie. Le programme comportait l'agrandissement de 17 centres de commutation, et de 14 édifices. Il nécessitait des dépenses d'installations extérieures de \$10.3 millions et un programme de \$8.7 millions afin d'acheter et d'installer des téléphones et d'autres appareils de postes d'abonnés.

Deux nouveaux systèmes de commutation électronique, desservant environ 12,000 abonnés, ont été mis en service dans les centraux téléphoniques de Devon et Riverview, ce qui représente une dépense combinée de \$7.3 millions. Les nouveaux systèmes qui comprennent le système de commutation Northern Telecom SP-1 peuvent fournir une gamme de services supplémentaires aux abonnés, tels que des conférences téléphoniques et des transferts automatiques d'appels. Dans certains centres d'expansion, ces unités représentent la façon la plus économique d'accroître la capacité de commutation.

Le premier système de commutation numérique de la compagnie a été installé au nouvel hôpital Dr. Everett Chalmers à Fredericton. L'appareil, appelé Northern Telecom SL-1, est le premier des nouveaux équipements technologiques





### Programme de financement de 1976 et accroissement des dividendes

La compagnie a obtenu l'approbation de ses actionnaires et de la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick d'accroître son capital-actions autorisé de 6 millions à 10 millions d'actions ordinaires, afin de permettre d'éventuelles émissions d'actions ordinaires. Des lettres patentes supplémentaires ont été émises le 20 août.

A la suite de l'entrée en vigueur des tarifs révisés en mars et de la réalisation de bénéfices satisfaisants au deuxième trimestre, le conseil d'administration a déclaré le 18 août un dividende trimestriel de 38 cents l'action ordinaire, soit une augmentation de huit cents en regard du taux précédent. Cette augmentation fait suite à une demande présentée à la

millions, soit dont une partie significative doit être sous forme de nouvelles actions ordinaires. Afin de maintenir ses actions ordinaires en position favorable, tout en assurant un service de haute qualité, la compagnie s'efforcera de réaliser un taux de rendement satisfaisant grâce à une gestion prudente des dépenses, à des requêtes de majoration tarifaire, le cas échéant, et à des augmentations de dividendes correspondant à la hausse des bénéfices. Bien que la compagnie s'efforcera de maintenir ses prix à un niveau peu élevé, les intérêts à long terme des clients et des investisseurs seront les mieux servis si la compagnie recouvre entièrement les dépenses qui accompagnent le service. A défaut d'obtenir les revenus nécessaires, une ré-évaluation et une réduction du volume des services seront nécessaires.

La compagnie a présenté une requête à la Commission le 26 mai 1976 visant l'imposition de frais pour le service d'assistance-annuaire. Au cours de 1975, les téléphonistes de 1975, une étude qui portait sur les appels locaux à l'assistance-annuaire, a révélé qu'environ 70 pour cent de ces appels concernaient des numéros qui figuraient dans l'annuaire. Dans sa requête, la compagnie proposait d'imputer des frais de 25 cents l'appel pour tous les appels à l'assistance-annuaire au-delà de trois par branchement d'abonné au central par mois. Le but de ces frais était de réduire le nombre d'appels ou de recouvrer une part du coût des clients qui se servent abusivement du service.

Dans sa décision du 13 août, la Commission a permis la perception de 15 cents pour tous les appels au-delà de cinq par ligne par mois. Les abonnés souffrant d'une certaine incapacité ne sont pas assujettis à ces frais et, puisque le nombre d'appels est fixé à cinq, la plupart des clients n'en sont pas touchés. On prévoit que pour 1977 cette décision entraînera une économie approximative de \$290,000.

### Présentation d'une nouvelle requête

Le 20 octobre, 1976, la compagnie a présenté une requête de majoration tarifaire à la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick. On estime que cette majoration permettrait de réaliser des revenus supplémentaires d'environ \$8.7 millions en 1977. La requête se fondait sur les prévisions de résultats financiers pour 1977.

La demande de services au cours des cinq années à venir nécessitera un financement de l'extérieur de plus que \$150

croissance réelle du produit provincial brut, ce qui devrait entraîner un accroissement plus marqué des affaires de la compagnie.

## Revenus, dépenses et bénéfices

A la suite de la croissance ralentie qu'a connue la demande de services, les revenus d'exploitation de 1976 furent moindres que prévu.

La compagnie a accru ses efforts visant à diminuer les dépenses afin de produire des bénéfices satisfaisants sans nuire gravement au service à la clientèle. Les dépenses totales d'exploitation se sont accrues de 20,6 pour cent en 1976 comparativement aux augmentations en 1975 et en 1974 de 17,5 pour cent et de 22,1 pour cent respectivement. A l'exclusion des changements comptables d'environ \$1,999,000 mentionnés dans les notes sur les états financiers consolidés, le pourcentage d'augmentation des dépenses d'exploitation en 1976 a été à peu près le même que celui de 1975.

La compagnie et les trois unités de négociation de la Fraternité internationale des Ouvriers en Électricité, Local 1148, qui représentent quelques 1,200 téléphonistes, hommes de métiers et employés du Service des lieux, approvisionnement et entretien ont ratifié le 16 novembre 1976 de nouvelles conventions de deux ans. Les ententes salariales des nouvelles conventions sont conformes au règlement anti-inflation.

Le bénéfice par action ordinaire moyenne avant les postes extraordinaires a été de \$2,20, soit une augmentation de 52 cents ou de 31 pour cent par rapport à 1975. En outre, le



L'animation d'un terminus moderne d'expédition de conteneurs dans le port de Saint John montre la foi des investisseurs dans l'avenir du Nouveau-Brunswick. Le centre et le nord de Saint John encadrent le One Brunswick Square, où la compagnie occupe 11 étages. Le développement auquel NBTel est associé, continue avec la seconde phase, un grand centre commercial.

## Règlement

taux de rendement de la compagnie sur l'avoir ordinaire de 13,5 pour cent s'est rapproché du niveau nécessaire afin de maintenir l'accès aux marchés des capitaux selon des conditions favorables. Le poste extraordinaire de \$790,000, soit 15 cents par action, représente un gain sur la vente d'un terrain au centre-ville de Saint John à Brunswick Square Ltd. Le terrain servira à l'expansion future du complexe Brunswick Square.

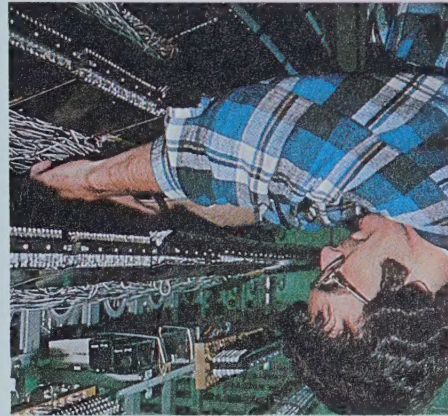
Le 18 février 1976, la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick ("la Commission") a statué des règlements à l'égard de la requête relative aux tarifs du 14 novembre 1975. La compagnie a demandé des revenus supplémentaires de \$6,451,000 en 1976 et un taux de rendement sur l'avoir ordinaire moyen en 1976 qui serait de 15 à 16 pour cent. La Commission a donné son accord sur des tarifs qui produiraient, on estime, des revenus supplémentaires en 1976 d'environ \$2,814,000. Ce montant serait suffisant pour permettre un rendement de 13 pour cent sur l'avoir et serait ainsi conforme à la Loi anti-inflation. Parmi les aspects favorables de la décision de la Commission, on retrouve l'adoption des prévisions de résultats financiers afin de pouvoir accorder des hausses de tarifs. De plus, la Commission a reconnu le besoin que la compagnie ait d'émettre de nouvelles actions ordinaires et lui a permis de retirer jusqu'à 15 pour cent sur l'avoir ordinaire, si elle pouvait atteindre ce résultat par une efficacité accrue ou une évolution favorable des frais.



## RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Au cours de 1976, la compagnie a continué d'assurer des services dont la qualité est comparable à ceux offerts au sein de l'industrie. Au même moment, les résultats financiers ont atteint un niveau qui a permis à la compagnie d'achever avec succès une émission importante d'actions ordinaires, la première depuis 1967 et la première émission publique d'actions ordinaires.

Le succès de la compagnie en 1976 peut être attribué en grande partie à ses employés qui se sont dévoués tout particulièrement afin que les objectifs financiers et l'excellence du service soient atteints. Pour ne citer qu'un exemple, les employés ont fait preuve de dévouement lors de l'une des pires tempêtes qu'ait jamais connue la province. Le 2 février, la "tempête de la marmotte" totalement imprévue et qui soufflait à plus de 100 milles à l'heure au plus fort de la tempête, a causé des millions de dollars de dégâts, surtout à Saint John. L'électricité a été coupée dans presque toute la région métropolitaine de Saint John durant la nuit et n'a pas été complètement rétablie avant plus d'une semaine. Au cours de la tempête et par la suite, le réseau téléphonique a tout de même fonctionné grâce au courant d'urgence. De par la province, NBTel a perdu 310 poteaux, presque 2,500 branchements d'abonnés et des milliers de pieds de fils de ligne et de câbles. Les employés de NBTel ont déployé des efforts exceptionnels afin de rétablir le bon ordre après ce désastre. D'après Monsieur W. H. R. Smith, vice-président à l'exploitation: "Tous ont fait ce qui



Chaque câble du distributeur principal branche un client à l'équipement de commutation du central téléphonique.

A Campobello, la maison de Franklin Delano Roosevelt, ancien président des Etats-Unis est maintenant un parc international. Elle est desservie par des fils téléphoniques souterrains provenant de bornes pratiquement invisibles telles que celle-ci.



### Demande de services en 1976

collectivité".

devait être fait, et ce, de façon excellente et au prix de sacrifices personnels. Nous savons que les maisons de bon nombre d'employés avaient été endommagées et qu'ils auraient préféré rester auprès de leurs familles, mais dans notre domaine, nous devons d'abord tenir compte des besoins de la

L'augmentation des appareils téléphoniques en service en 1976 a été de 11,931, ce qui porte le nombre à la fin de l'année à 331,838, soit une hausse de 3.7 pour cent comparativement à la fin de 1975. Le total des interurbains en 1976 s'est élevé à 26,181,000, soit une augmentation de 6.9 pour cent en regard de 1975.

Un niveau moindre de nouveaux investissements de capitaux, l'achèvement de plusieurs programmes importants de construction à Saint John, la fermeture de plusieurs entreprises, les grèves et les mises à pied ont tous contribué au ralentissement général de l'activité économique de la province. Il va donc de soi que la demande de services de la compagnie également diminué. De plus, la Loi anti-inflation a accentué les efforts de limitation des dépenses dans tous les secteurs de l'économie et, par conséquent, a influé sur les appels interurbains et, dans une certaine mesure, sur la croissance des services téléphoniques. Une réduction de la demande fut ressentie par la plupart des grandes compagnies de téléphone du Canada. Cependant, les prévisions pour 1977 laissent entrevoir une diminution du taux d'inflation et une certaine amélioration de la



Les travaux d'agrandissement de la raffinerie Irving Oil Ltd. sont presque terminés. Ces travaux en font la plus grande au Canada.



# POINTS SAILLANTS (CONSOLIDE)

Revenus et dépenses		1976	1975
Total des revenus		\$95,391,694	\$78,479,978
Dépenses d'exploitation		\$63,636,893	\$52,753,083
Frais d'intérêts		\$8,679,873	\$7,566,222
Impôts sur le revenu		\$10,096,517	\$8,469,227
Bénéfice avant bénéfice extraordinaire		\$12,978,411	\$9,691,446
Bénéfice extraordinaire		\$789,815	—
Bénéfice net		\$13,768,226	\$9,691,446
Postes relatifs à la situation financière au 31 décembre			
Propriétés de télécommunications		\$346,452,037	\$301,684,324
Total de l'avoir des actionnaires		\$120,100,297	\$98,568,431
Total de la dette à long terme		\$108,981,900	\$94,310,000
Statistiques financières			
Bénéfice net par action ordinaire		\$ 2.20	\$ 1.68
— avant bénéfice extraordinaire		\$ 2.35	\$ 1.68
— après bénéfice extraordinaire		\$ 1.36	\$ 1.12
Dividendes déclarés par action ordinaire		11,765	10,806
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre		5,089,808	4,820,685
Moyenne des actions ordinaires en circulation		\$16.57	\$15.76
Avoir des actions ordinaires par action, 31 décembre		13.52%	10.90%
Rendement sur l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires		12.46%	10.36%
Rendement sur le capital total investi		10.55%	9.23%
Autres statistiques			
Employés, 31 décembre		2,711	2,725
Dépenses consacrées au programme de construction		\$55,834,615	\$42,004,321
Téléphones en service, 31 décembre		331,838	320,711
Appels interurbains		26,180,633	24,494,829

\* Avant bénéfice extraordinaire

## JOUR DE L'ÉVALUATION

La valeur d'une action ordinaire de la compagnie au jour de l'évaluation, le 22 décembre 1971, admise par le ministère du Revenu national aux fins de l'impôt sur les gains en capital, était de \$14.63.



Sommaire	1
Points saillants	2
Rapport des administrateurs	11
Etats financiers	13
Rapport des vérificateurs	18
Sommaire statistique	18

Direction

Administration

Leonard Lockhart  
Président du conseil  
Kenneth V. Cox  
Président  
W. H. R. Smith  
Vice-président à l'exploitation  
G. E. Graham  
Vice-président à la planification  
J. A. Coombs  
Vice-président à la trésorerie  
J. T. Reid  
Secrétaire-trésorier

Harry Bowler  
(finances)  
Bell Canada  
Montréal (Québec)  
John G. Burchill  
Président  
Geo. Burchill & Sons  
(Plywood) Limited  
Nelson-Miramichi (N.-B.)  
D. Chester Campbell  
Président et directeur général  
Tractors and Equipment  
(1962) Limited  
Fredericton (N.-B.)  
William M. Cavanaugh  
Directeur de succursale  
Lounsbury Co. Ltd.  
Campbellton (N.-B.)  
Léandre Chasson  
Président  
L. Chasson Fourrures Ltée.  
Edmundston (N.-B.)  
Clarence T. Clark  
480 Clearview Row West  
Saint John (N.-B.)  
J.-Eric Cormier  
Président  
White Cab Co., Ltd.  
Moncton, (N.-B.)  
Kenneth V. Cox  
Président  
The New Brunswick Telephone  
Company, Limited  
Saint John (N.-B.)  
Robert C. Eddy  
245, rue St. Patrick  
Bathurst (N.-B.)  
R. Whidden Ganong  
Président  
Ganong Bros. Limited  
St. Stephen (N.-B.)  
Alfred R. Landry  
Principal associé  
Landry, LeBreton & McIntyre  
Moncton (N.-B.)  
Joseph A. Likely  
Président  
Likely Equipment Limited  
Saint John (N.-B.)

Leonard Lockhart  
Président du conseil  
Lockharts Limited  
Moncton (N.-B.)  
Andrew H. McCain  
Président et directeur général  
McCain Produce Company, Ltd.  
Florenceville (N.-B.)  
Orland Tropéa  
Vice-président exécutif —  
(administration)  
Bell Canada  
Montréal (Québec)  
\* Membre du comité de direction

Bureaux de transfert des actions

The New Brunswick Telephone Company, Limited  
One Brunswick Square  
Saint John, Nouveau-Brunswick  
Compagnie Trust Royal  
Halifax, Montréal, Toronto,  
Winnipeg, Calgary, Regina,  
et Vancouver

L'agent comptable des transferts d'actions

Compagnie Trust Royal  
Saint John, Halifax,  
Montréal, Toronto, Winnipeg,  
Regina, Calgary, Vancouver

Inscription Boursière

Bourse de Montréal  
Bourse de Toronto

Fiduciaire des débentures

Compagnie Montreal Trust

Siège social de la compagnie

Fredericton (Nouveau-Brunswick)

Direction générale

Saint John (Nouveau-Brunswick)



fait partie du Réseau téléphonique transcanadien



AR51

RAPPORT ANNUEL 1976

